

AR52



CANADA PACKERS LIMITED



The majority of Canada Packers Limited operations are within Canada. The map indicates the location of company installations throughout the country.

The company is also continuing to grow outside of Canada. Today, we process meat products in West Germany, the United Kingdom and Australia. Livestock feeds are manufactured in the United States by the Shur-Gain Division at two plants.

Both through its own offices and through agents, our International Division sells Canadian products as well as products of other countries to approximately 65 countries throughout the world.

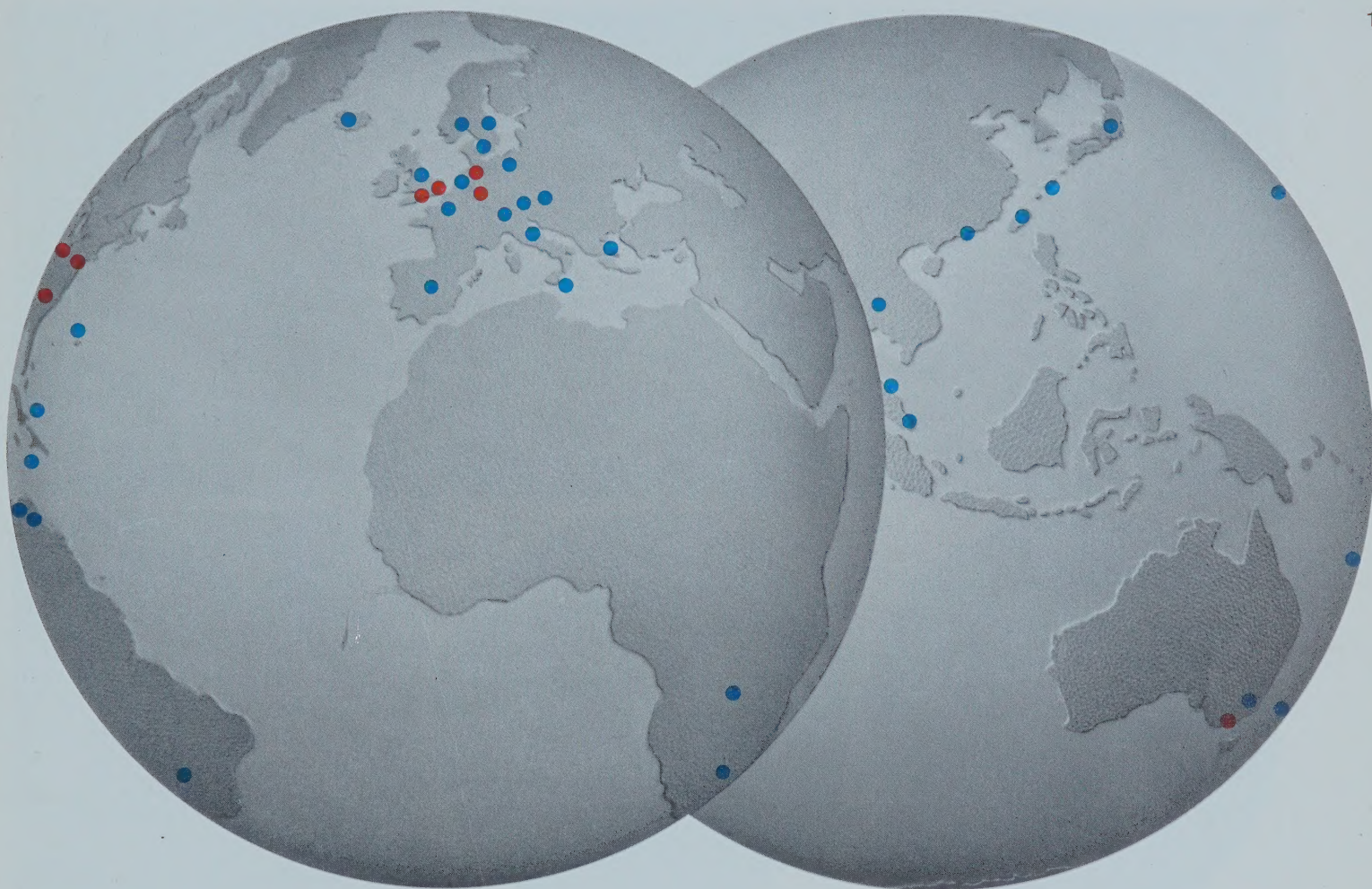
Canada Packers Limited looks forward to future growth both within Canada and internationally.

La compagnie Canada Packers exerce ses activités surtout au Canada. La carte géographique situe les établissements de la compagnie à travers le pays.

Canada Packers continue aussi à prendre de l'expansion en dehors du Canada. Nous faisons aujourd'hui l'apprêtage des viandes en Allemagne de l'Ouest, au Royaume-Uni et en Australie. Notre division Shur-Gain possède, aux Etats-Unis, deux usines où elle fabrique des engrais alimentaires pour le bétail.

Par l'entremise de ses propres bureaux de vente ou d'agents, notre division du commerce international vend des produits canadiens, aussi bien que des produits étrangers, à travers le monde, dans environ 65 pays.

La compagnie prévoit qu'elle continuera à croître, à la fois au Canada et à l'étranger.

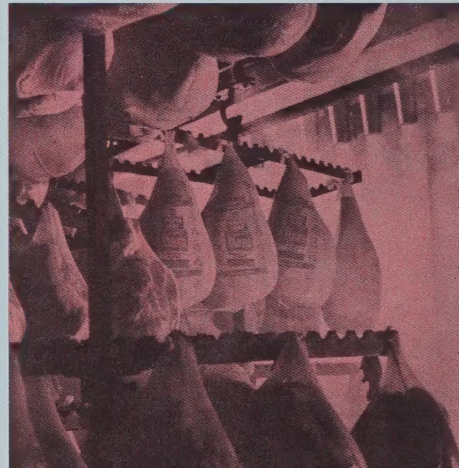
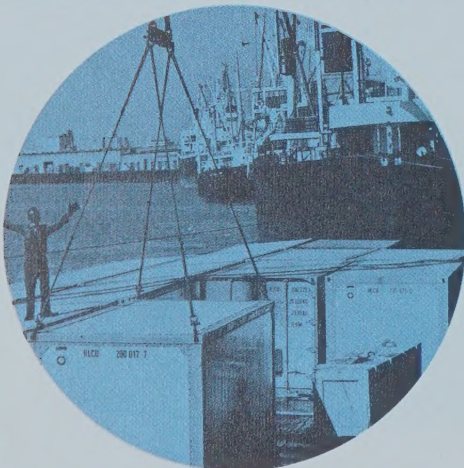
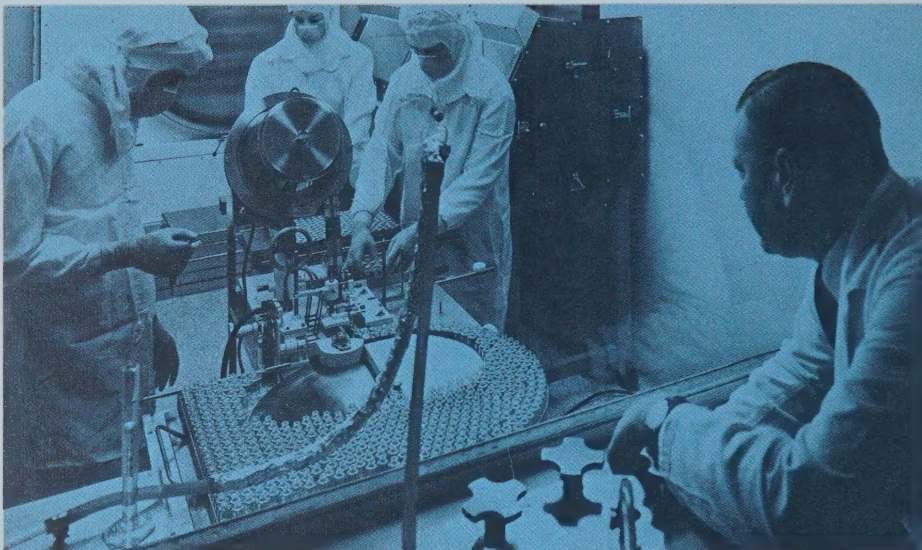
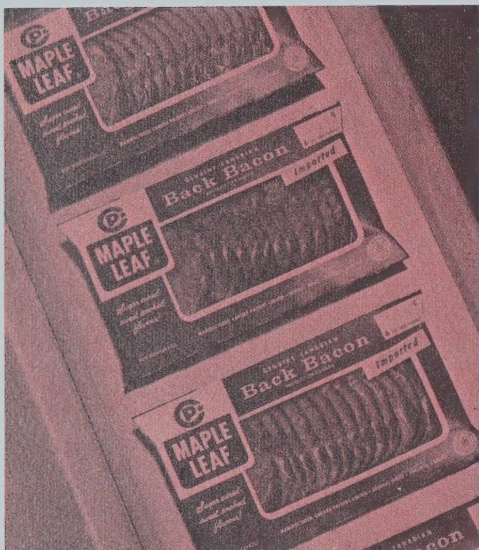


● Canada Packers' international operations are located at London and Haverhill, England; Hamburg and Cologne, West Germany; Melbourne and Geelong, Australia; and New York, Los Angeles, Cartersville and Danville, United States.

● Company sales agents are located in the United Kingdom, France, Holland, Denmark, Norway, Sweden, Iceland, Poland, Hungary, Austria, Switzerland, Italy, Greece, Malta, Spain, Zambia, South Africa, India, Thailand, Singapore, Malaysia, Hong Kong, Taiwan, Japan, Samoa, Okinawa, Australia, New Zealand, Fiji, Hawaii, Chile, Peru, Brazil, Surinam, Guyana, Venezuela, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Mexico, the Bahamas, Bermuda and at 21 Caribbean locations.

● A l'échelle internationale, Canada Packers possède des établissements à Londres et Haverhill, en Angleterre; à Hambourg et Cologne, en Allemagne de l'Ouest; à Melbourne et Geelong, en Australie; à New-York, Los Angeles, Cartersville et Danville, aux Etats-Unis.

● La compagnie a des agents de vente dans les pays et endroits suivants: Royaume-Uni, France, Pays-Bas, Danemark, Norvège, Suède, Islande, Pologne, Hongrie, Autriche, Suisse, Italie, Grèce, Malte, Espagne, Zambie, Afrique du Sud, Inde, Thaïlande, Singapour, Malaisie, Hong Kong, Formose, Japon, Samoa, Okinawa, Australie, Nouvelle-Zélande, Fidji, Hawaii, Chili, Pérou, Brésil, Surinam, Guyane, Venezuela, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Mexique, les Bahamas, les Bermudes et 21 endroits dans les Antilles.



Back bacon is specially packaged in the Toronto plant for export to the United States.
 Pharmaceuticals produced by the Chemical Division are exported to many countries of the world.
 A container filled with Canada Packers products is loaded on a ship bound for the West Indies.
 Products are loaded in Toronto for delivery in Europe hours later.
 Hams, destined for export to the Caribbean, are taken from a smoke house.
 A truck mounted container is filled at York Farms in Brantford with canned fruits and vegetables for sale in West Germany.

A notre usine de Toronto, le bacon de dos est empaqueté d'une façon spéciale pour exportation aux Etats-Unis.
 Notre Division Chimique exporte des produits pharmaceutiques dans plusieurs pays du monde.
 Sur un navire à destination des Antilles, on embarque un container rempli de produits de Canada Packers.
 Ces produits mis à bord d'un avion à Toronto arriveront en Europe quelques heures plus tard.
 Ici, on sort du fumoir des jambons destinés au marché des Caraïbes.
 A la division York Farms, à Brantford, un container monté sur camion est chargé de fruits et légumes en conserve qui seront vendus en Allemagne de l'Ouest.

CANADA PACKERS LIMITED • TORONTO/CANADA • 43RD ANNUAL REPORT

Year ended March 28, 1970

DIRECTORS

3

F. W. Chalmers
G. F. Clark
G. H. Dickson
J. D. A. Evers
P. E. Gibson
K. S. Harris
D. R. C. Harvey
W. W. Lasby
N. J. McLean
W. F. McLean
R. Montpetit
G. D. Mungall
G. L. Nix
E. I. Smith

OFFICERS

W. F. McLean, *President*
G. H. Dickson, *Executive Vice-President*
W. W. Lasby, *Vice-President*
G. F. Clark, *Vice-President*
F. W. Chalmers, *Vice-President*
J. D. A. Evers, *Treasurer*
L. A. Matthews, *Controller*
A. M. MacKenzie, *Secretary*
H. M. Cunningham, *Assistant Treasurer*
R. D. Kilmer, *Assistant Secretary*

French text page 12/ **Texte français, page 12**

Ten Year Summary page 27/ Résumé des dix dernières années, page 27

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

4

The 43rd year of Canada Packers Limited closed March 28th, 1970.

This summary shows the results for the year and last:

	Fiscal 1970	Fiscal 1969
Dollar Sales	\$878,979,000	\$789,543,000
Profit from operations	\$ 9,335,000	\$ 6,885,000
Non-operating items	656,000	857,000
Net Profit	\$ 9,991,000	\$ 7,742,000

Dollar sales increased by 11.3% over last year and net profit increased by 29.0%. Both figures are new records for the Company.

The net profit this year amounts to 9.4% of shareholders' equity — a considerable improvement over the last three years, but this percentage is not equal to the 10% level achieved in 1965 and 1966.

The following table shows the Company's sales and profits before income tax by broad divisions, presented in the same form as last year:

Products derived from livestock

Fiscal Year	Sales	Profit Before Income Tax	% of Sales
1970	\$516,300,000	\$8,147,000	1.58
1969	466,400,000	3,785,000	0.81
1968	457,800,000	3,249,000	0.71
1967*	352,200,000	3,833,000	1.09
1966	408,200,000	3,956,000	0.97
1965	345,900,000	4,643,000	1.34

Products derived from other farm raw materials

Fiscal Year	Sales	Profit Before Income Tax	% of Sales
1970	\$142,400,000	\$3,048,000	2.14
1969	127,200,000	3,254,000	2.56
1968	120,000,000	2,524,000	2.10
1967*	110,800,000	3,083,000	2.78
1966	106,100,000	2,847,000	2.68
1965	98,100,000	1,760,000	1.79

All other products

Fiscal Year	Sales	Profit Before Income Tax	% of Sales
1970	\$220,300,000	\$8,907,000	4.04
1969	195,900,000	8,372,000	4.27
1968	191,700,000	8,995,000	4.69
1967*	180,400,000	6,445,000	3.57
1966	183,900,000	8,485,000	4.61
1965	171,500,000	7,913,000	4.61

*There was a strike in a large part of our operation lasting three months in fiscal 1967.

Total company

Fiscal Year	Sales	Profit Before Income Tax	Income Taxes	Non-operating Items	Net Profit
1970	\$878,979,000	\$20,102,000	\$10,767,000	\$656,000	\$9,991,000
1969	789,543,000	15,411,000	8,526,000	857,000	7,742,000
1968	769,485,000	14,768,000	7,632,000	932,000	8,068,000

Our profit on products derived from livestock was very much better than in recent years. This improved performance is shared by both Canadian and overseas operations. Although we have made progress we have not yet achieved a fully satisfactory rate of profit in this section of our business considering the assets employed. We believe that a rate of profit before income tax of 2% of sales is required to produce a satisfactory return on investment and this is the longer term objective which we have set ourselves.

Our Australian operation, which suffered losses for the past three years, is currently operating at a profit and ended the year with an even break, with an improving trend during the year.

The profit in Canada on livestock products improved considerably. This is in part a result of large investments in facilities and in improved production methods in the last several years. These investments have been carefully directed at increasing productivity which is clearly needed to offset the very rapid rise in wages, salaries and other costs.

We have made progress in the control of the current asset requirements and have been able to improve the turnover and thereby the profit rate. We have a young and aggressive management team who have been given the responsibility to enable them to make effective use of their opportunities.



The section headed "Products Derived From Other Farm Raw Materials", includes poultry — canned and frozen foods — fresh fruits and vegetables — cheese and dairy products and pet foods.

This section showed a decrease in profit this year of about \$200,000., or 6.3%. More than the entire profit decrease in this section was in canned and frozen vegetable products, which were affected by unfavourable trading conditions. We do not believe that we have any fundamental problem or competitive disadvantage and we look forward to improved performance in the coming year.

The section headed "All Other Products", includes the Shur-Gain Division, which manufactures and sells livestock and poultry feeds — the Chemical Division — leather products — vegetable oil products — foam rubber — jute bags — soap and detergent products and a number of other smaller product lines.

Both profit and sales of this section were affected by very poor results in the leather business. The leather industry in all of North America has had a very bad year, partly due to severe competition from imports in the form of both shoes and leather for shoe manufacture. To some extent this problem is still with us and we will be giving it a great deal of attention in the year ahead.

All other businesses in this section showed satisfactory growth of sales and profits.



In recent years we have put a lot of effort into International Trade and businesses outside of Canada. These activities are now organized into a separate management division, headed by a Vice-President of the Company.

This division of our Company exported more than \$45,000,000. worth of Canadian goods this year and had total sales outside of Canada of \$145,000,000., or about 16.5% of the Company's total sales.

The International Trade section maintains offices in New York, Los Angeles, London and Hamburg, and has agents in 62 countries through the world. They have developed substantial sales of Canadian goods in the United Kingdom, Europe, United States, the Caribbean area and the Far East.

The Company owns a majority interest in producing plants in Geelong, Australia, and Cologne, Germany. The Australian plant produces meat products for export and domestic sale and the German plant produces processed meat and sausage products for sale in Germany.

As well as this, the Company jointly owns a producing plant in the United Kingdom. Our associates in this plant are J. Sainsbury Ltd., an old established British firm and the leading food retailers in the United Kingdom.

This English plant was established about ten years ago as a small experimental unit to produce bacon, cured and smoked meat products of a style that was not at that time available in the English market. The operation has been very successful and has enjoyed rapid growth. It is now

a large plant producing a wide variety of retail-packaged cured and cooked meat products. They are now engaged in planning a major enlargement in physical premises and product line and expect to start new construction shortly.

The principal Canadian products of Canada Packers Limited (i.e., products derived from livestock) do not offer very apparent opportunities for major export trade because in Canada we have one of the highest livestock markets in the world and because many countries of the world have special protective arrangements which limit imports of agricultural products. Despite this, given competent and alert management in the International Trade field, we have found that there is no shortage of opportunities for export business and we have not confined ourselves to livestock products. We look forward to substantial growth of export business.

Our experience gained by operating production units in countries outside of Canada has been of great value to our export activities. We believe that it gives us first-hand knowledge of potential export markets and keeps us in touch with the business customs and opportunities in countries other than Canada. In the long run, we believe it will afford us the opportunity to operate on the scale, and to acquire the variety of knowledge and skills, required to remain fully competitive with companies whose home base is in a much larger market than our own.



In calendar 1969 Canadian slaughter of cattle was 2.4% less than the previous year. This resulted in a very slight decline in per capita consumption of beef from the record level of 1968.

During 1969, on the average, cattle prices were above 1968 levels:

	Average Price at Toronto	
	1969	1968
Choice Steers	31.10¢ per lb.	28.45¢ per lb.
Good Butcher Cows	22.75¢ per lb.	19.85¢ per lb.

While total slaughter was down by 2.4%, the slaughter of 'Choice' and 'Good' grades increased by 7.4%, with these grades accounting for a record 62.5% of the total.

Canadian consumers continued to show their preference for high quality beef.

Cattle slaughter for the first quarter of 1970 has been below last year by 12.9%, probably as a result of producers increasing breeding herds. This has resulted in prices considerably higher than the previous year. However, we

believe that marketings will increase and that total marketings for the year 1970 will be little different than 1969. Under these circumstances, we would expect reasonably stable prices with some decline as marketings increase.



The following table shows the percentage decrease or increase in hog gradings for the four quarters of 1969 and the first quarter of 1970, and hog prices for those same periods:

Month 1969	% Inc./Dec.	Dressed Hog Prices*—Toronto	
		1969	1968
Jan./Mar.	15.0 Dec.	33.45¢ per lb.	27.20¢ per lb.
Apr./June	10.9 Dec.	34.35¢ per lb.	27.80¢ per lb.
July/Sept.	6.4 Dec.	37.25¢ per lb.	32.65¢ per lb.
Oct./Dec.	3.6 Dec.	37.85¢ per lb.	32.65¢ per lb.
1970			
Jan./Mar.	4.8 Inc.	38.20¢ per lb.	33.45¢ per lb.

*1969 Dressed Hog Prices — 100 Index. 1968 Dressed Hog Prices — 'B' Grade.

The decline in Canadian hog gradings which started in July, 1968 continued until January, 1970. Since that time the declining trend has reversed and the first quarter of 1970 shows an increase in hog gradings of 4.8%. Forecasts indicate that Canadian hog production is now expanding rapidly, particularly in Western Canada. The latest forecasts from the Canada Department of Agriculture indicate the following rates of increase:

	Western Canada	Eastern Canada	Total Canada
Apr./June	14%	8%	11%
July/Dec.	20%	13%	16%

During the calendar year 1969, United States' hog marketings were also lower than the previous year and this decrease in marketings in the United States has continued through the first quarter of 1970. Forecasts from the United States now suggest that hog marketings will begin to show increases sometime during the last half of 1970.

Because of lower marketings in both the United States and Canada during 1969, hog prices were considerably higher than the previous year. Although the Canadian marketings are now showing increases, continuing decreases in the United States will tend to make Canadian hog prices higher than they would otherwise have been. However, during the latter part of 1970, hog marketing increases in both countries are likely to result in lower prices.

Canadian hog markets are greatly influenced by United States' markets. If the Canadian hog supply is insufficient for domestic requirements, Canadian hog markets will

normally be above United States' levels by the equivalent of the importing costs of freight and duty. If the Canadian hog production expands to the level where we become exporters, then our market will decline below the United States' market to the extent of the cost of exporting.



Marketings of poultry through registered stations during 1969 increased by a record 80,000,000 pounds. This resulted in a new high of per capita consumption of poultry products amounting to 42.8 pounds.

The marketings in recent years have been:

- 1965 — 580,411,000 pounds.
- 1966 — 653,888,000 pounds.
- 1967 — 694,489,000 pounds.
- 1968 — 714,957,000 pounds.
- 1969 — 794,372,000 pounds.

1969 18-7

Poultry products are a relatively inexpensive meat and, as such, continue to enjoy a large and growing consumer demand. We expect continuing growth of poultry marketings in 1970.



Agriculture in the Prairie Provinces is faced with the serious problem of readjusting its resources in line with the current reduction in demand for Canadian wheat on the export market. This will likely result in an increase in livestock production. Indeed, that trend is already established in the case of hog production.

Canadian livestock prices are very difficult to forecast since they are determined, to a large extent, by the supply and demand condition existing in North America and not in Canada alone. However, over any extended period, if Canada is a net exporter of livestock or livestock products, the Canadian market price must be less than the United States' price by the amount of freight and duty payable on exports.



Capital investments during the fiscal year amounted to about \$9,000,000. and were below last year, but approximately equal to the average of the past five years. We expect an increase in capital investments during the next two years. During the year a new packing plant at Red Deer, Alberta, and a new poultry processing plant at Joliette, Quebec, began operation. Major additions were completed at our Calgary and Lethbridge meat packing plants and at our poultry processing plant in Walkerton, Ontario. A new gelatine manufacturing plant at Toronto is in the early stage of construction.

A substantial part of the investment this year was in new equipment and the installation of new processes at many of our manufacturing units. Such expenditures are a necessary part of the continuing programme to improve productivity and reduce manufacturing costs.



A large part of Canada Packers' product line offers substantial opportunities for future growth. For example, our major activities in meats, poultry, vegetable oils and frozen foods are all in areas where consumer demand is expected to grow much more rapidly than population growth.

The increasing per capita consumption of livestock products generates growth opportunities in the animal feeds business. Our rather specialized chemical business has very substantial growth potential. Earlier in this report I have commented on our view of the growth potential in the export and International field.

The Company has continued and expanded its programme

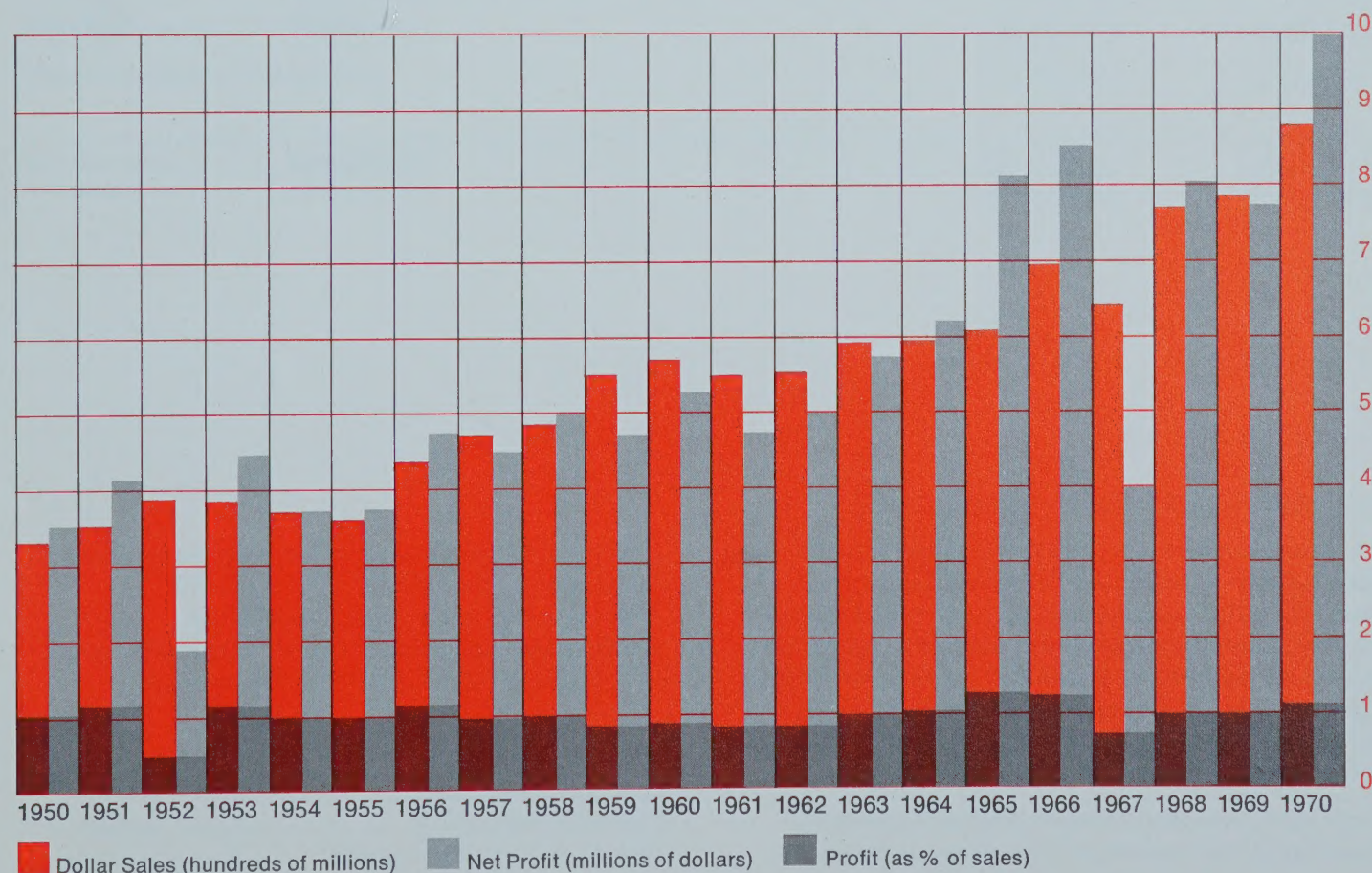
of investment in technology, including management training, scientific research, process and product development and operations research in order to be in a position to take advantage of these opportunities for growth. These investments in management and technical resources support our basic business philosophy that profitable growth can only result from supplying our customers with high quality, useful products and services which they wish to buy.



Directors are pleased to report that relations with employees during the year have been harmonious and co-operative. This has found expression in the steady improvement in the Company's products and a steady advance in productivity.

President.

June 5th, 1970.



CANADA PACKERS LIMITED • CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Incorporated under the laws of Canada)

8

Assets	1970	1969
Current:		
Cash	\$ 54,000	\$ 37,000
Trade accounts receivable	50,523,000	44,318,000
Inventories valued at the lower of cost and market	71,004,000	66,188,000
Life insurance — cash surrender value	364,000	357,000
Prepaid expenses	394,000	501,000
Sundry receivables	2,898,000	2,913,000
Total Current Assets	125,237,000	114,314,000
Special refundable tax	9,000	240,000
Receivable from sale of Fertilizer Division	1,300,000	2,600,000
Investments (note 2)	3,359,000	2,473,000
Land, plant and equipment — at cost	126,340,000	121,443,000
Less accumulated depreciation	79,286,000	77,300,000
	47,054,000	44,143,000
	\$176,959,000	\$163,770,000

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

To the Shareholders of Canada Packers Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Limited and its subsidiaries as at March 28, 1970 and the statements of consolidated profit and loss, reinvested earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies

as at March 28, 1970 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Clarkson, Gordon & Co.

Chartered Accountants

Toronto, Canada, May 15, 1970.

MARCH 28, 1970

(with comparative figures at March 29, 1969)

Liabilities	1970	1969	9
Current:			
Borrowings	\$ 13,273,000	\$ 10,417,000	
Cheques issued but not yet cashed	13,994,000	13,405,000	
Accounts payable and accrued charges	34,627,000	30,096,000	
Income and other taxes payable	4,272,000	5,225,000	
Dividend payable April 1	840,000	840,000	
Total Current Liabilities	67,006,000	59,983,000	
Deferred income taxes	3,200,000	3,622,000	
Minority interests in subsidiary companies	82,000	125,000	
Shareholders' investment:			
Capital —			
Common shares — No par value			
Authorized — 10,000,000 shares			
Issued — 6,000,000 shares	1,438,000	1,438,000	
Earnings reinvested in the business	105,233,000	98,602,000	
Total Shareholders' Investment	106,671,000	100,040,000	
	\$176,959,000	\$163,770,000	

On behalf of the Board:

W. F. McLean, Director

J. D. A. Evers, Director

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS

For the year ended March 28, 1970

(with comparative figures for 1969)

10

	1970	% of Sales	1969	% of Sales
Net Sales	\$878,979,000	100.00%	\$789,543,000	100.00%
Cost of livestock and other raw products	667,573,000	75.95	593,617,000	75.19
Packages and materials	34,517,000	3.93	34,679,000	4.39
Salaries, wages and employee benefits	100,611,000	11.45	94,303,000	11.95
Selling and operating expenses	47,315,000	5.38	43,133,000	5.46
Depreciation of fixed assets	5,869,000	.67	5,622,000	.71
Provision for taxes:				
Municipal and other taxes	2,992,000		2,778,000	
Taxes on income from operations	10,767,000		8,526,000	
	<u>13,759,000</u>	1.56	<u>11,304,000</u>	1.43
	<u>869,644,000</u>	98.94	<u>782,658,000</u>	99.13
Profit from operations	9,335,000	1.06	6,885,000	.87
Other income and profits:				
Income from investments	564,000		865,000	
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	<u>267,000</u>		<u>252,000</u>	
	<u>831,000</u>		<u>1,117,000</u>	
Less income tax on other income and profits	<u>161,000</u>		<u>276,000</u>	
Total other income and profits	<u>670,000</u>		<u>841,000</u>	
	<u>10,005,000</u>	1.14%	<u>7,726,000</u>	.98%
Minority interests in net profit (loss) of subsidiary companies	14,000		(16,000)	
Net profit for the year	<u><u>\$ 9,991,000</u></u>		<u><u>\$ 7,742,000</u></u>	
Net profit per share	\$1.67		\$1.29	

STATEMENT OF CONSOLIDATED REINVESTED EARNINGS

For the year ended March 28, 1970

(with comparative figures for 1969)

	1970	1969
Balance at beginning of year	\$ 98,602,000	\$ 88,220,000
Transfer of inventory reserve		6,000,000
Net profit for the year	<u>9,991,000</u>	<u>7,742,000</u>
	108,593,000	101,962,000
Less dividends of 56 cents per share	3,360,000	3,360,000
Balance at end of year	<u>\$105,233,000</u>	<u>\$ 98,602,000</u>

Notes: 1. The consolidated financial statements include the accounts of the company and its domestic and foreign subsidiaries. The accounts of United States subsidiaries are included on the basis of U.S. \$1 equals Can. \$1. In the case of all other companies, translation into Canadian dollars has been effected as follows: land, plant and equipment and related depreciation at exchange rates prevailing at dates of acquisition; other assets and liabilities at exchange rates prevailing at the year end.

2. An investment in a 50% owned company is carried at the company's equity in net assets; other investments are carried at cost. Included in other investments are shares which have been held for many years; the quoted market value at the year end is approximately \$7,000,000 in excess of original cost.

3. The expenditures for 1970 include remuneration of \$537,000 received by Directors as Executive Officers or employees of the company.

11

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

For the year ended March 28, 1970

(with comparative figures for 1969)

	1970	1969
Source of Funds:		
Net profit	\$ 9,991,000	\$ 7,742,000
Depreciation	5,869,000	5,622,000
Increase (decrease) in deferred income taxes	(422,000)	(671,000)
Funds from operations	15,438,000	12,693,000
Disposal of fixed assets — net book value	206,000	128,000
Special refundable tax	231,000	254,000
Funds received from sale of Fertilizer Division	1,300,000	1,300,000
	17,175,000	14,375,000
Application of Funds:		
Purchase of fixed assets	8,986,000	14,382,000
Dividends	3,360,000	3,360,000
Increase in investments (net)	886,000	441,000
Decrease in minority interests	43,000	108,000
	13,275,000	18,291,000
Increase (decrease) in working capital	<u>\$ 3,900,000</u>	<u>\$ (3,916,000)</u>

CONSEIL D'ADMINISTRATION

F. W. Chalmers
G. F. Clark
G. H. Dickson
J. D. A. Evers
P. E. Gibson
K. S. Harris
D. R. C. Harvey
W. W. Lasby
N. J. McLean
W. F. McLean
R. Montpetit
G. D. Mungall
G. L. Nix
E. I. Smith

DIRECTION

W. F. McLean, *Président*
G. H. Dickson, *Vice-président exécutif*
W. W. Lasby, *Vice-président*
G. F. Clark, *Vice-président*
F. W. Chalmers, *Vice-président*
J. D. A. Evers, *Trésorier*
L. A. Matthews, *Contrôleur*
A. M. MacKenzie, *Secrétaire*
H. M. Cunningham, *Trésorier adjoint*
R. D. Kilmer, *Secrétaire adjoint*

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES:

Le 43e exercice de Canada Packers s'est terminé le 28 mars 1970.

Le tableau suivant résume les résultats de cette année et ceux de l'an dernier.

	1970 (année fiscale)	1969 (année fiscale)
Ventes	\$878,979,000	\$789,543,000
Profit d'exploitation	\$ 9,335,000	\$ 6,885,000
Profit provenant de sources autres que l'exploitation	656,000	857,000
Profit net	\$ 9,991,000	\$ 7,742,000

Les ventes ont été de 11.3% plus élevées que celles de l'an dernier et le profit net a augmenté de 29.0%. Ce sont là des nouveaux sommets pour la compagnie.

Le profit net de cette année représente 9.4% des investissements des actionnaires, soit une amélioration considérable par rapport aux trois dernières années. Ce pourcentage n'a toutefois pas atteint le niveau des années 1965 et 1966, alors qu'il avait été de 10%.

Le tableau suivant donne les chiffres des ventes et des profits de la compagnie, avant déduction des impôts, classés par grands secteurs. La présentation est la même que celle de l'an dernier.

Produits dérivés du bétail

Années fiscales	Ventes	Profit avant les impôts	% des ventes
1970	\$516,300,000	\$8,147,000	1.58
1969	466,400,000	3,785,000	0.81
1968	457,800,000	3,249,000	0.71
1967*	352,200,000	3,833,000	1.09
1966	408,200,000	3,956,000	0.97
1965	345,900,000	4,643,000	1.34

Produits dérivés d'autres produits agricoles bruts

Années fiscales	Ventes	Profit avant les impôts	% des ventes
1970	\$142,400,000	\$3,048,000	2.14
1969	127,200,000	3,254,000	2.56
1968	120,000,000	2,524,000	2.10
1967*	110,800,000	3,083,000	2.78
1966	106,100,000	2,847,000	2.68
1965	98,100,000	1,760,000	1.79

Tous les autres produits

Années fiscales	Ventes	Profit avant les impôts	% des ventes
1970	\$220,300,000	\$8,907,000	4.04
1969	195,900,000	8,372,000	4.27
1968	191,700,000	8,995,000	4.69
1967*	180,400,000	6,445,000	3.57
1966	183,900,000	8,485,000	4.61
1965	171,500,000	7,913,000	4.61

*Une grève de trois mois avait paralysé une grande partie de nos activités en 1967.

Ensemble pour la compagnie

Années fiscales	Ventes	Profit avant les impôts	Impôts sur le revenu	Profit provenant de sources autres que l'exploit- ation	Profit net
1970	\$878,979,000	\$20,102,000	\$10,767,000	\$656,000	\$9,991,000
1969	789,543,000	15,411,000	8,526,000	857,000	7,742,000
1968	769,485,000	14,768,000	7,632,000	932,000	8,068,000

Au secteur des produits dérivés du bétail, notre profit a été beaucoup plus élevé que celui des dernières années. Cette amélioration des rendements se vérifie aussi bien dans nos entreprises canadiennes que dans celles d'outre-mer. Même si nous avons fait des progrès, nous n'avons pas encore atteint un taux de profit pleinement satisfaisant, si l'on considère l'actif engagé dans ce secteur. Nous croyons que, pour être satisfaits du revenu de nos investissements, le taux de profit devrait être de 2%, avant déduction des impôts; c'est l'objectif à long terme que nous nous sommes fixé.

Notre entreprise de l'Australie a subi des pertes au cours des trois dernières années mais nous y opérons maintenant à profit. Au cours de l'année, qui s'est terminée sans profit ni perte, nous avons noté une tendance vers l'amélioration.

Au Canada, les profits que nous avons faits au secteur des produits animaux se sont améliorés considérablement. Cela est dû en partie aux fortes sommes investies durant plusieurs années en vue d'améliorer nos installations et nos méthodes de production. Ces investissements ont été soigneusement étudiés et dirigés de façon à accroître la productivité, ce qui est essentiel si l'on veut contrebalancer l'augmentation très rapide des gages, salaires et autres frais.

Nous avons aussi fait des progrès dans le contrôle des disponibilités requises et nous avons réussi à améliorer le roulement des stocks et, par conséquent, le taux de profit. Nos administrateurs forment une équipe jeune et dynamique; en leur confiant des responsabilités, nous leur avons donné l'occasion de faire preuve d'initiative et d'exploiter au maximum toutes leurs capacités.



Le secteur "Produits dérivés d'autres produits agricoles bruts" comprend la volaille, les aliments en conserve et congelés, les fruits et légumes frais, le fromage et les produits laitiers, les aliments pour les petits animaux.

Dans ce secteur, la diminution de profit a été cette année d'environ \$200,000, soit 6.3%. Toute cette diminution de profit, et même un peu plus, provient du domaine des légumes en conserve et congelés, en raison surtout de conditions de marché défavorables. Nous ne voyons là aucun problème fondamental ou état d'infériorité vis-à-vis de la concurrence.

Nous avons confiance en l'année qui vient pour améliorer notre position dans ce domaine.



Le secteur "Tous les autres produits" comprend: la division Shur-Gain, qui fabrique et vend des aliments pour le bétail et la volaille; la division des produits chimiques; les produits de tannerie; les produits à base d'huile végétale; le caoutchouc mousse; les sacs de jute; les savons et détersifs, ainsi que plusieurs autres produits spécialisés de moindre importance.

Ici, le profit et les ventes ont tous deux été affectés par les piètres résultats obtenus dans les produits de tannerie. Dans toute l'Amérique du Nord, l'industrie du cuir a connu une très mauvaise année causée en partie par la forte concurrence des importations de chaussures et de cuir destiné aux manufacturiers de chaussures. Ce problème existe encore jusqu'à un certain point et nous entendons bien y apporter toute notre attention au cours de l'année qui vient.

Toujours dans ce secteur, toutes nos autres activités se sont soldées par une augmentation satisfaisante des ventes et des profits.



Au cours des dernières années, nous avons consacré beaucoup d'efforts à notre commerce international et à nos activités en dehors du Canada. Toutes ces activités sont maintenant groupées en une même division, dirigée par un vice-président de la compagnie.

Cette division a exporté pour plus de \$45,000,000 de produits canadiens cette année, alors que le chiffre total de nos ventes à l'extérieur du Canada a été de \$145,000,000, soit environ 16.5% des ventes totales de la compagnie.

Notre division du commerce international maintient des bureaux à New-York, Los Angeles, Londres et Hambourg et elle a des représentants dans 62 pays à travers le monde. On a ainsi réussi à vendre d'importantes quantités de produits canadiens au Royaume-Uni, en Europe, aux Etats-Unis, dans les Antilles et en Extrême-Orient.

Notre compagnie détient des intérêts majoritaires dans deux usines de production, à Geelong, en Australie et à Cologne, en Allemagne. L'usine de l'Australie prépare des viandes pour le marché domestique et les marchés d'exportation alors que l'usine de l'Allemagne fait l'apprêtage des viandes et des saucisses pour le marché allemand.

De plus, Canada Packers est co-proprétaire d'une usine de production au Royaume-Uni. Notre associée est la compagnie J. Sainsbury Ltd, une firme établie depuis longtemps et qui, au Royaume-Uni, est la plus importante dans le commerce des aliments au détail.

Cette dernière usine a été établie, il y a environ dix ans, sur une petite échelle et à titre expérimental, dans le but de produire du bacon et des viandes fumées d'un type que ne connaissait pas encore le marché anglais. L'expérience a très bien réussi et ce commerce a connu une croissance rapide. L'usine du début est maintenant vaste et on y apprête une grande variété de viandes fumées et prêtes à servir, pré-emballées. Un important programme d'agrandissement y est en préparation et nous comptons que les travaux de construction commenceront sous peu.

Les principaux produits canadiens de Canada Packers (i.e. les produits dérivés du bétail) ne semblent pas jouir de grandes possibilités sur le marché d'exportation. D'abord, au Canada, nous avons l'un des meilleurs marchés au monde pour le bétail; ensuite, plusieurs pays ont des mesures de protection qui limitent les importations de produits agricoles. En dépit de cela, et grâce à une gestion compétente et dynamique de notre division du commerce international, nous avons constaté que les occasions d'affaires ne manquent pas sur les marchés extérieurs. Aussi, nous n'avons pas limité nos exportations aux produits agricoles. Nous envisageons une augmentation marquée de nos exportations dans l'avenir.

En exploitant des usines à l'étranger, nous avons acquis une expérience d'une grande valeur et qui profite à notre commerce extérieur. Par exemple, nous croyons que, de ce fait, nous avons toujours des renseignements de toute première main quant aux possibilités d'exportation et nous sommes au courant des pratiques commerciales et des marchés qui peuvent exister à l'étranger. Nous croyons que, à la longue, cette expérience nous permettra de devenir aussi compétents et aussi habiles que ceux de nos compétiteurs qui sont établis sur un marché beaucoup plus vaste que le nôtre et d'être sur un pied d'égalité avec eux. Alors, nous serons pleinement concurrents.



Au cours de 1969, il s'est abattu au Canada 2.4% moins de bovins qu'au cours de l'année précédente. Il en est résulté une légère baisse de la consommation de la viande de boeuf par tête, par comparaison au niveau record de 1968.

En moyenne, les prix des bestiaux en 1969 ont été supérieurs à ceux de 1968:

	Prix moyen à Toronto	
	1969	1968
Bouvillons de choix	31.10¢ la lb	28.45¢ la lb
Bonnes vaches	22.75¢ la lb	19.85¢ la lb

Alors que les abattages totaux ont été inférieurs de 2.4%, les abattages d'animaux des catégories "Choix" et "Bonne" ont augmenté de 7.4%; ces deux catégories représentaient 62.5% du total.

Les consommateurs canadiens ont continué à manifester une préférence pour la viande de boeuf de haute qualité.

Probablement parce que les éleveurs ont développé leurs troupeaux d'élevage, les abattages de bovins ont marqué, au cours du premier trimestre de 1970, un recul de 12.9% sur le même trimestre de l'an dernier. Ceci a engendré une forte augmentation des prix. Cependant, nous sommes confiants que les arrivages augmenteront et que, pour l'ensemble de 1970, la situation des arrivages sera peu différente de celle de 1969. Nous nous attendons donc à des prix raisonnablement stables, mais qui fléchiront un peu à mesure que les arrivages augmenteront.



Le tableau qui suit donne, en pourcentage, la diminution ou l'augmentation du nombre de porcs classés au cours des quatre trimestres de 1969 et au cours du premier trimestre de 1970; il donne aussi le prix des porcs pour ces mêmes périodes:

Mois 1969	% augm. ou dim.	Porcs habillés* – Prix à Toronto	
		1969	1968
janv./mars	15.0 (dim.)	33.45¢ la lb	27.20¢ la lb
avril/juin	10.9 (dim.)	34.35¢ la lb	27.80¢ la lb
juillet/sept.	6.4 (dim.)	37.25¢ la lb	32.65¢ la lb
oct./déc.	3.6 (dim.)	37.85¢ la lb	32.65¢ la lb
1970			
janv./mars	4.8 (augm.)	38.20¢ la lb	33.45¢ la lb

*1969: porcs habillés, indice 100 - 1968: porcs habillés, catégorie "B".

Apparue en juillet 1968, la diminution dans le nombre de porcs classés au Canada a persisté jusqu'à janvier 1970. La tendance a alors pris une autre direction, de sorte que le premier trimestre de 1970 marque une augmentation de 4.8%. Selon les prévisions, la production porcine canadienne subit présentement une augmentation rapide, particulièrement dans l'ouest du pays. Voici les taux d'augmentation que donnent les pronostics les plus récents du Ministère de l'Agriculture du Canada:

	Ouest du Canada	Est du Canada	Tout le Canada
avril/juin	14%	8%	11%
juillet/décembre	20%	13%	16%

Aux Etats-Unis, les arrivages de porcs au cours de 1969 ont aussi été plus faibles que ceux de l'année précédente et cette diminution des arrivages s'est continuée tout au long du premier trimestre de 1970. Les pronostics qui nous viennent des Etats-Unis laissent présentement entrevoir une augmentation des arrivages, qui devrait commencer à une date imprécise au cours de la seconde moitié de 1970.

Par suite d'arrivages moindres, autant aux Etats-Unis qu'au

Canada, les prix du porc ont été considérablement plus élevés en 1969 qu'en 1968. Malgré l'accroissement des arrivages qui se fait sentir à l'heure actuelle au Canada, les prix de nos porcs auront tendance à se maintenir à un niveau plus élevé que la normale par suite précisément de la baisse des arrivages qui se continue aux Etats-Unis. Cependant, l'augmentation des arrivages qui est attendue dans les deux pays au cours de la seconde moitié de 1970 devrait provoquer une baisse des prix.

Le marché canadien du porc est grandement influencé par celui des Etats-Unis. Si nos approvisionnements ne suffisent pas à satisfaire notre marché domestique, nos prix sont normalement supérieurs à ceux des Etats-Unis; la marge est alors équivalente aux frais d'importation, soit à ceux du transport et de la douane. Quand notre production porcine excède nos besoins, nous devenons exportateurs et l'inverse se produit: nos prix descendent en bas de ceux du marché américain jusqu'à concurrence des frais d'exportation.



Les arrivages de volailles dans les établissements enregistrés ont, au cours de 1969, dépassé ceux de 1968 par la marge de 80,000,000 de livres; c'est un record. La consommation de chair de volaille a atteint le nouveau sommet de 42.8 livres par tête.

Les arrivages des dernières années s'établissent comme suit:

1965 — 580,411,000 livres
 1966 — 653,888,000 livres
 1967 — 694,489,000 livres
 1968 — 714,957,000 livres
 1969 — 794,372,000 livres

La volaille fournit une viande peu coûteuse, qui est de plus en plus en demande chez les consommateurs. Nous prévoyons des arrivages de volailles encore accrus en 1970.



L'agriculture des provinces de l'Ouest fait présentement face à de sérieux problèmes. Le blé canadien étant moins en demande sur les marchés d'exportation, l'Ouest devra faire les adaptations qui s'imposent. Il devrait en résulter une augmentation des élevages de bovins. D'ailleurs, le mouvement est déjà lancé dans le cas de l'élevage des porcs.

Il est très difficile de faire des prévisions quant aux prix du bétail au Canada; en effet, ils sont dans une large mesure déterminés par le jeu de l'offre et de la demande qui se fait en Amérique du Nord, et non pas seulement au Canada. Ainsi, parce que le Canada est à la longue un pays nette-

ment exportateur de bestiaux et de produits du bétail, ses prix sur son propre marché doivent être inférieurs à ceux des Etats-Unis d'un montant équivalant au coût du transport et des frais de douane inhérents à l'exportation.



Au cours de l'année fiscale, les dépenses en immobilisations se sont élevées à environ \$9,000,000; elles ont été plus faibles qu'en 1968, mais à peu près égales à la moyenne des cinq dernières années. Nous nous attendons à une augmentation des immobilisations au cours des deux prochaines années. Durant l'année, nous avons ouvert une nouvelle salaison à Red Deer, en Alberta, et un nouvel abattoir de volailles à Joliette, au Québec. Des agrandissements majeurs ont été terminés à nos salaisons de Calgary et de Lethbridge, de même qu'à notre abattoir de volailles de Walkerton, en Ontario. Nous venons de commencer la construction d'une nouvelle fabrique de gélatine, à Toronto.

Une partie importante de la capitalisation, cette année, a été consacrée à l'achat d'équipement nouveau et à la mise au point de nouveaux procédés dans plusieurs de nos usines de production. De telles dépenses sont nécessaires pour que se continue notre programme d'accroissement de la productivité et de réduction des coûts de fabrication.



Les chances de développement futur semblent grandes pour la plupart des produits de Canada Packers. Par exemple, nos activités les plus importantes dans le domaine des viandes, de la volaille, des huiles végétales et des aliments congelés s'exercent dans des régions où l'on s'attend à ce que la demande des consommateurs s'accroisse beaucoup plus rapidement que la population.

Le marché des aliments du bétail, ou des moulées, s'amé-

liore à mesure que la consommation moyenne des produits dérivés du bétail augmente. Egalement, notre division des produits chimiques est plutôt spécialisée et elle offre des possibilités d'expansion très importantes. J'ai donné antérieurement dans ce rapport nos vues sur le potentiel de croissance qui existe au secteur de l'exportation et du commerce international.

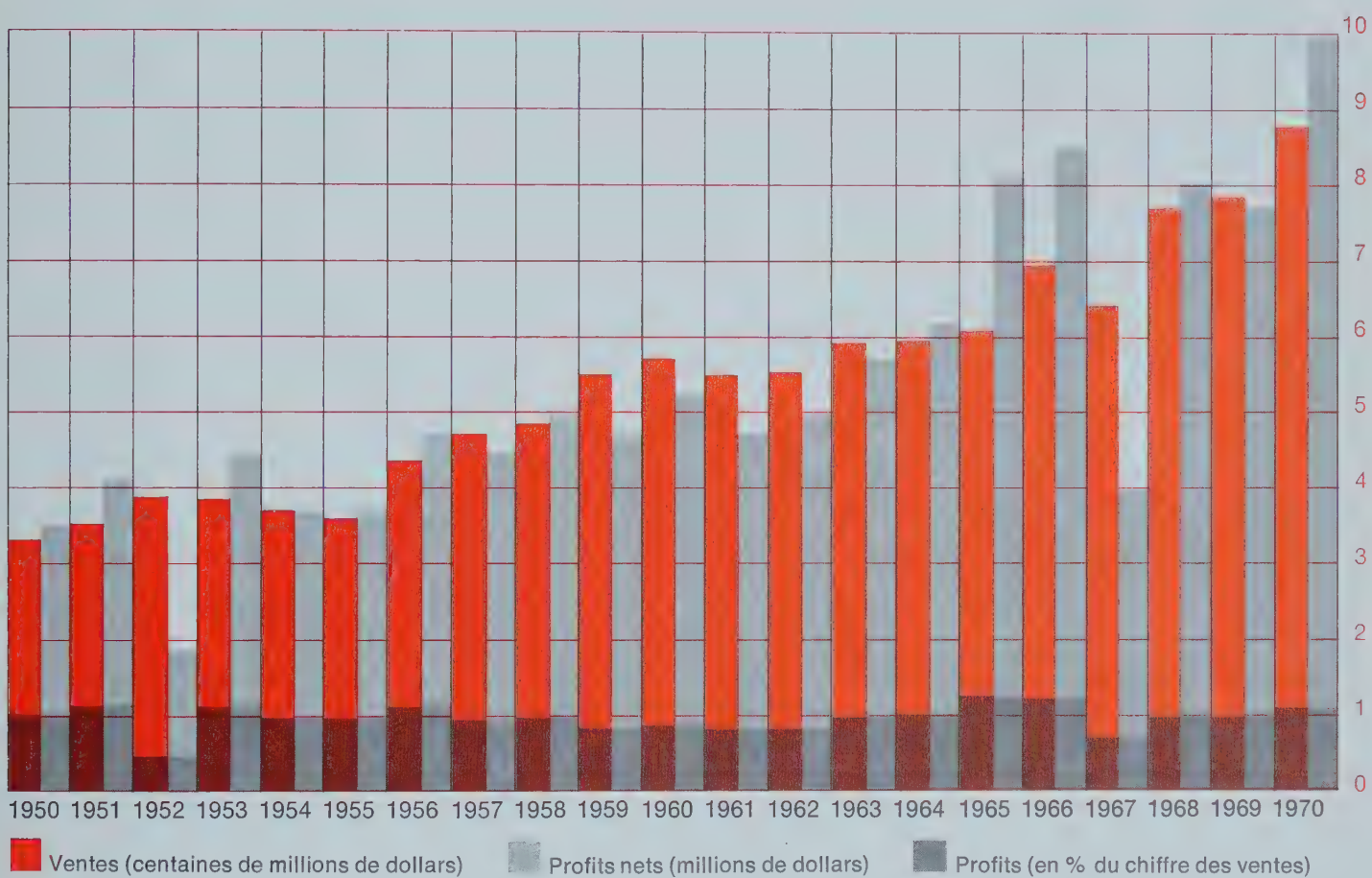
La compagnie a continué son programme d'investissements dans le domaine de la technologie; elle lui a même donné de l'ampleur. Je réfère ici à l'entraînement du personnel de cadre, à la recherche scientifique, à la recherche effectuée pour mettre au point des techniques, des produits et des procédés nouveaux dans le but d'être en mesure de profiter de toutes les chances de croissance. Ces investissements aux secteurs de la direction de l'entreprise et des ressources de la technologie sont tout à fait dans le sens de la philosophie de base qui nous guide dans toutes nos entreprises et qui veut que, pour progresser de façon profitable, il nous faut offrir à nos clients des produits et des services de haute qualité, utiles et conformes à leurs désirs.



Les membres du conseil d'administration signalent avec plaisir que les relations avec les employés ont été harmonieuses et cordiales tout au long de l'année. Ceci s'est reflété dans l'amélioration constante des produits de la compagnie et dans l'accroissement ininterrompu de la productivité.

Le président,

le 5 juin 1970.



CANADA PACKERS LIMITED • BILAN CONSOLIDÉ

(Constituée suivant les lois du Canada)

18

Actif	1970	1969
Disponibilités:		
Encaisse	\$ 54,000	\$ 37,000
Comptes à recevoir — commerce	50,523,000	44,318,000
Stocks évalués au moindre du coût ou du marché	71,004,000	66,188,000
Assurance-vie — valeur de rachat	364,000	357,000
Frais payés d'avance	394,000	501,000
Divers comptes à recevoir	2,898,000	2,913,000
Total des disponibilités	125,237,000	114,314,000
 Impôt spécial remboursable	 9,000	 240,000
A recevoir de la vente de la division des engrais chimiques	1,300,000	2,600,000
Placements (note 2)	3,359,000	2,473,000
 Terrains, usines et outillage — au coût	 126,340,000	 121,443,000
Moins amortissements accumulés	79,286,000	77,300,000
	47,054,000	44,143,000
	 \$176,959,000	 \$163,770,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Aux actionnaires de Canada Packers Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canada Packers Limited et de ses filiales au 28 mars 1970 et les états consolidés de profits et pertes, de bénéfices réinvestis et de source et emploi des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, les états financiers consolidés précités présentent équitablement la situation financière des

compagnies au 28 mars 1970 ainsi que les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Clarkson, Gordon & Cie

Comptables agréés

Toronto, Canada, le 15 mai 1970.

28 MARS 1970

(avec chiffres comparatifs au 29 mars 1969)

19

Passif	1970	1969
Exigibilités		
Emprunts	\$ 13,273,000	\$ 10,417,000
Chèques émis mais non encore encaissés	13,994,000	13,405,000
Comptes à payer et frais courus	34,627,000	30,096,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	4,272,000	5,225,000
Dividende à payer le 1er avril	840,000	840,000
Total des exigibilités	67,006,000	59,983,000
Impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	3,200,000	3,622,000
Intérêts minoritaires dans les filiales	82,000	125,000
Avoir des actionnaires:		
Capital —		
Actions ordinaires — sans valeur nominale		
Autorisées — 10,000,000 d'actions		
Emises — 6,000,000 d'actions	1,438,000	1,438,000
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	105,233,000	98,602,000
Total de l'avoir des actionnaires	106,671,000	100,040,000
	\$176,959,000	\$163,770,000

Pour le Conseil:

W. F. McLean, *administrateur*J. D. A. Evers, *administrateur*

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROFITS ET PERTES

Pour l'année terminée le 28 mars 1970

(avec chiffres comparatifs pour 1969)

20

	1970	% des ventes	1969	% des ventes
Ventes nettes	\$878,979,000	100.00%	\$789,543,000	100.00%
Coût du bétail et des autres produits bruts	667,573,000	75.95	593,617,000	75.19
Emballage et matériel	34,517,000	3.93	34,679,000	4.39
Salaires, gages et bénéfices aux employés	100,611,000	11.45	94,303,000	11.95
Frais de vente et d'exploitation	47,315,000	5.38	43,133,000	5.46
Amortissement des immobilisations	5,869,000	.67	5,622,000	.71
Provision pour impôts				
Taxes municipales et autres	2,992,000		2,778,000	
Impôts sur les revenus d'exploitation	10,767,000		8,526,000	
	<u>13,759,000</u>	1.56	<u>11,304,000</u>	1.43
	<u>869,644,000</u>	98.94	<u>782,658,000</u>	99.13
Profit d'exploitation	9,335,000	1.06	6,885,000	.87
Autres revenus et profits:				
Revenus de placements	564,000		865,000	
Profits et pertes sur ventes d'immobilisations et de placements	<u>267,000</u>		<u>252,000</u>	
	<u>831,000</u>		<u>1,117,000</u>	
Moins impôts sur les autres revenus et profits	<u>161,000</u>		<u>276,000</u>	
Total des autres revenus et profits	<u>670,000</u>		<u>841,000</u>	
	<u>10,005,000</u>	1.14%	<u>7,726,000</u>	.98%
Intérêts minoritaires dans le profit net (ou la perte) des filiales	14,000		(16,000)	
Profit net de l'année	<u>\$ 9,991,000</u>		<u>\$ 7,742,000</u>	
Profit net par action	\$1.67		\$1.29	

ÉTAT CONSOLIDÉ DE BÉNÉFICES RÉINVESTIS

Pour l'année terminée le 28 mars 1970

(avec chiffres comparatifs pour 1969)

	1970	1969
Solde au début de l'année	\$ 98,602,000	\$ 88,220,000
Virement de stocks en réserve		6,000,000
Profit net de l'année	<u>9,991,000</u>	<u>7,742,000</u>
	108,593,000	101,962,000
Moins dividendes de 56 cents par action	<u>3,360,000</u>	<u>3,360,000</u>
Solde à la fin de l'année	\$105,233,000	\$ 98,602,000

Notes: 1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales domestiques et étrangères. Les comptes des filiales situées aux Etats-Unis sont compris selon la base de \$1 E.-U. pour \$1 Can. Dans le cas de toutes les autres compagnies, la conversion en dollars canadiens a été effectuée comme suit: terrains, usines et outillage et l'amortissement s'y rapportant, aux taux du change en vigueur aux dates d'acquisition; autres éléments d'actif et de passif, aux taux du change en vigueur à la fin de l'année.

2. Le placement dans une compagnie possédée à 50% est inscrit à la valeur de la part de la compagnie dans son actif net; les autres placements sont inscrits au coût. Ces autres placements comprennent des actions détenues depuis plusieurs années; la cote du marché à la fin de l'année dépasse par environ \$7,000,000 le coût original.
3. Les dépenses de 1970 comprennent \$537,000 de rémunération versée à des administrateurs en leur qualité d'officiers administratifs ou employés de la compagnie.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE SOURCE ET EMPLOI DES FONDS

Pour l'année terminée le 28 mars 1970

(avec chiffres comparatifs pour 1969)

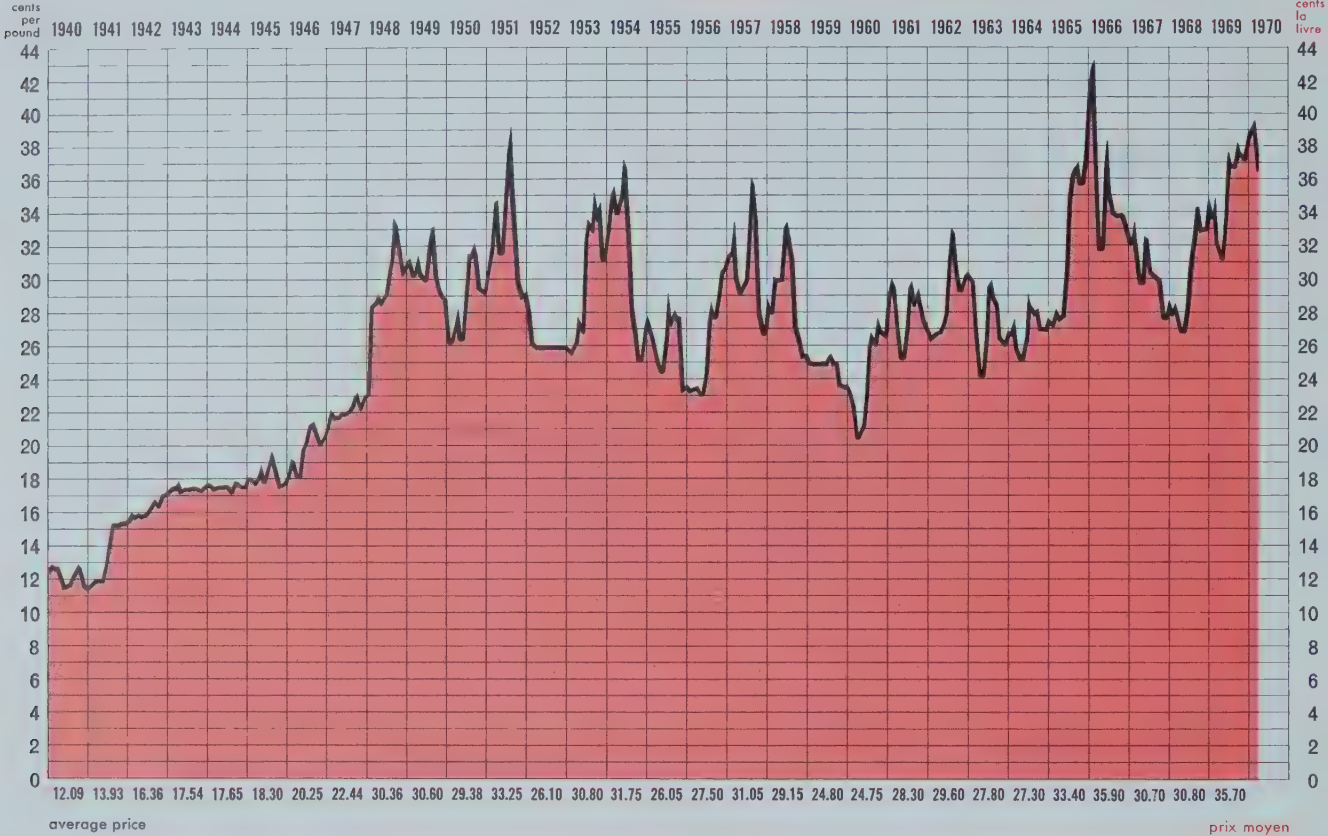
	1970	1969
Source des fonds:		
Profit net	\$ 9,991,000	\$ 7,742,000
Amortissements	5,869,000	5,622,000
Augmentation (ou diminution) des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	<u>(422,000)</u>	<u>(671,000)</u>
Fonds provenant de l'exploitation	15,438,000	12,693,000
Ventes d'immobilisations — valeur nette aux livres	206,000	128,000
Impôt spécial remboursable	231,000	254,000
Sommes reçues à ce jour de la vente de la division des engrais chimiques	<u>1,300,000</u>	<u>1,300,000</u>
	17,175,000	14,375,000
Emploi des fonds:		
Achat d'immobilisations	8,986,000	14,382,000
Dividendes	3,360,000	3,360,000
Augmentation des placements (nette)	886,000	441,000
Diminution des intérêts minoritaires	<u>43,000</u>	<u>108,000</u>
	13,275,000	18,291,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$ 3,900,000	\$ (3,916,000)

DRESSED HOG PRICES*-TORONTO

PRIX DES PORCS HABILLÉS*-TORONTO

*Prices for 1940 to 1968 inclusive are for 'A' Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The federal government has paid premiums since 1944. Present rate is \$1.50 per hog on 105 index and up—approximately 1¢ per pound dressed.

*Pour les années de 1940 à 1968 inclusivement, les prix sont ceux de la catégorie "A". A compter de 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent pas les primes du gouvernement. Le gouvernement fédéral paie des primes depuis 1944. Le taux actuel est de \$1.50 par porc ayant un indice de 105 ou plus, soit environ 1 cent la livre, poids habillé.

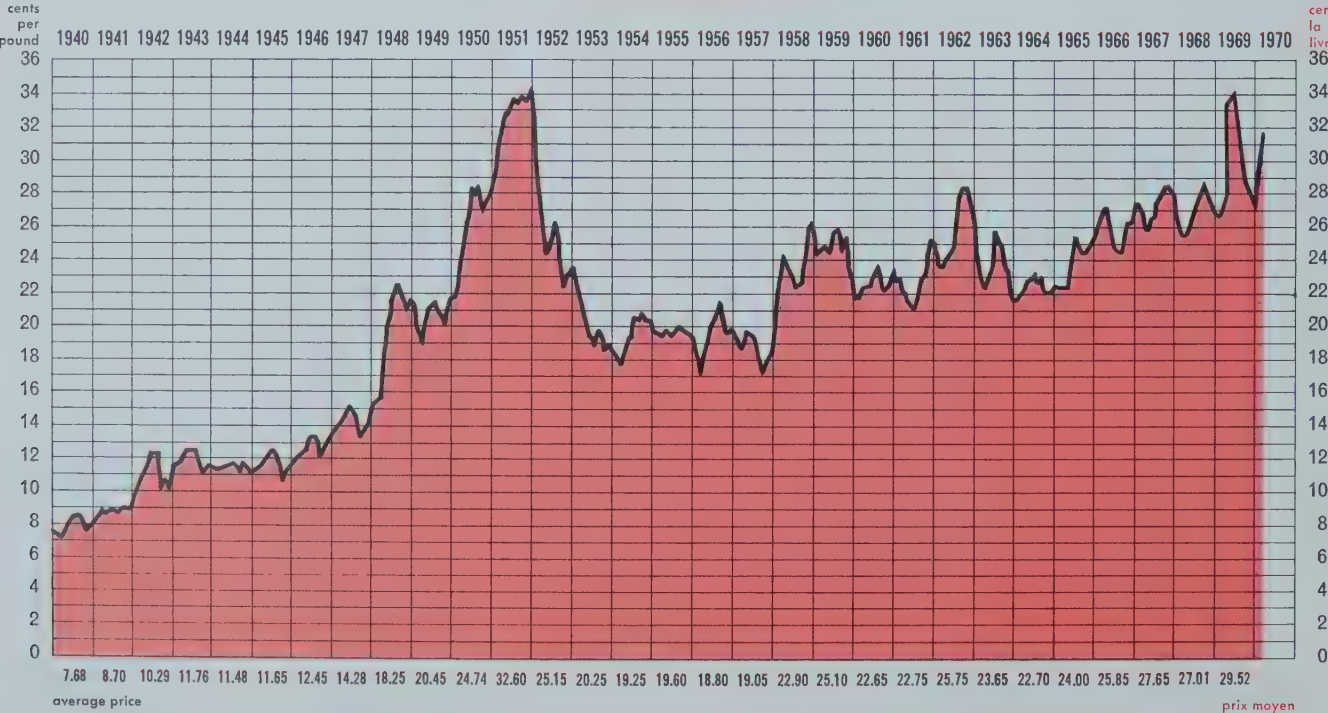


GOOD STEERS-TORONTO

BOUVILLONS, CATÉGORIE 'BONS'-TORONTO

average monthly price

moyenne mensuelle des prix



TOTAL CANADA HOG GRADINGS

NOMBRE TOTAL DES PORCS CLASSÉS AU CANADA

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total
1935	1,351,468	1,606,153	2,957,621
1936	1,919,617	1,877,335	3,796,952
1937	2,174,005	1,811,575	3,985,580
1938	1,995,471	1,250,064	3,245,535
1939	2,086,881	1,619,298	3,706,179
1940	2,805,568	2,651,274	5,456,842
1941	2,853,793	3,362,414	6,216,207
1942	2,473,843	3,754,320	6,228,163
1943	2,566,054	4,583,367	7,149,421
1944	3,168,358	5,694,820	8,863,178
1945	2,449,137	3,411,936	5,861,073
1946	2,360,223	2,100,513	4,460,736
1947	2,901,597	1,854,374	4,755,971
1948	2,935,039	1,832,821	4,767,860
1949	2,942,497	1,486,758	4,429,255
1950	3,239,133	1,536,424	4,775,557
1951	3,290,160	1,604,382	4,894,542
1952	4,307,330	2,391,312	6,698,642
1953	2,815,372	2,187,442	5,002,814
1954	2,850,585	2,228,130	5,078,715
1955	3,235,128	2,681,456	5,916,584
1956	3,403,278	2,556,327	5,959,605
1957	3,072,246	2,327,993	5,400,239
1958	3,496,939	2,961,909	6,458,848
1959	4,707,635	3,860,582	8,568,217
1960	3,879,707	2,884,489	6,764,196
1961	3,651,960	2,796,996	6,448,956
1962	3,907,786	2,686,159	6,593,945
1963	4,337,085	2,183,743	6,520,828
1964	4,607,810	2,673,834	7,281,644
1965	4,331,637	2,745,489	7,077,126
1966	4,418,445	2,441,585	6,860,030
1967	5,220,047	2,966,309	8,186,356
1968	5,043,262	3,101,885	8,145,147
1969	4,688,044	2,793,435	7,481,479



TOTAL CANADA SLAUGHTERINGS AT INSPECTED ESTABLISHMENTS

NOMBRE TOTAL DES ABATTAGES

DANS LES ÉTABLISSEMENTS INSPECTÉS DU CANADA

24

Calendar Year	Cattle	Calves	Sheep and Lambs	Hogs
Année civile	Bovins	Veaux	Moutons et agneaux	Porcs
1935	789,711	586,851	861,228	2,805,825
1936	920,229	602,616	830,975	3,562,534
1937	923,961	702,405	821,758	3,802,141
1938	859,260	676,579	801,679	3,137,203
1939	872,574	679,562	786,274	3,628,369
1940	889,898	703,779	763,982	5,454,930
1941	1,004,101	719,168	830,963	6,273,851
1942	970,315	666,645	825,288	6,196,850
1943	1,021,334	594,385	889,269	7,173,550
1944	1,354,104	660,556	949,096	8,766,441
1945	1,820,127	781,817	1,169,124	5,683,727
1946	1,666,310	752,817	1,209,545	4,253,511
1947	1,293,246	659,701	896,017	4,458,160
1948	1,489,883	787,410	768,943	4,487,649
1949	1,439,489	766,277	629,673	4,098,609
1950	1,284,683	773,205	521,089	4,405,055
1951	1,149,789	583,718	438,518	4,488,007
1952	1,237,630	567,760	512,966	6,234,145
1953	1,469,406	740,723	543,371	4,611,312
1954	1,635,008	820,506	562,555	4,679,214
1955	1,702,108	828,658	591,566	5,543,787
1956	1,874,363	891,615	599,974	5,548,289
1957	1,986,251	887,102	581,903	4,971,477
1958	1,889,280	784,767	548,970	5,963,928
1959	1,744,185	676,571	569,746	8,020,766
1960	1,941,703	712,100	562,678	6,182,315
1961	2,041,473	690,286	633,347	5,849,875
1962	2,028,159	710,229	567,463	6,031,933
1963	2,126,716	671,390	532,015	5,909,506
1964	2,422,260	750,319	497,686	6,627,600
1965	2,734,514	894,728	409,783	6,421,226
1966	2,705,139	765,596	327,621	6,129,632
1967	2,641,788	738,815	325,468	7,336,912
1968	2,784,379	668,411	282,635	7,423,754
1969	2,718,567	580,148	212,751	6,973,190



CASH RECEIPTS FROM THE SALE OF FARM PRODUCTS**

REVENUS DE LA VENTE DES PRODUITS AGRICOLES**

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments*	Total Including Supplementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paielements supplémentaires du gouvernement*	Recettes totales, y compris les paiements supplémentaires
1935	129,960,000	532,583,000	—	532,583,000
1936	146,252,000	587,282,000	—	587,282,000
1937	182,914,000	638,456,000	—	638,456,000
1938	155,290,000	649,658,000	—	649,658,000
1939	177,461,000	712,076,000	1,686,000	713,762,000
1940	220,917,000	731,120,000	9,691,000	740,811,000
1941	291,479,000	875,781,000	29,477,000	905,258,000
1942	374,008,000	1,101,070,000	55,362,000	1,156,432,000
1943	437,426,000	1,392,780,000	31,414,000	1,424,194,000
1944	498,717,000	1,805,838,000	17,872,000	1,823,710,000
1945	488,585,000	1,655,730,000	6,440,000	1,662,170,000
1946	463,455,000	1,681,851,000	16,950,000	1,698,801,000
1947	492,963,000	1,924,232,000	11,577,000	1,935,809,000
1948	710,252,000	2,381,327,000	20,748,000	2,402,075,000
1949	714,874,000	2,397,566,000	17,628,000	2,415,194,000
1950	787,378,000	2,121,978,000	13,806,000	2,135,784,000
1951	877,825,000	2,725,182,000	10,356,000	2,735,538,000
1952	702,158,000	2,798,534,000	5,131,000	2,803,665,000
1953	635,480,000	2,708,590,000	1,572,000	2,710,162,000
1954	653,935,000	2,292,708,000	2,427,000	2,295,135,000
1955	644,962,000	2,239,058,000	33,338,000	2,272,396,000
1956	668,282,000	2,529,300,000	5,004,000	2,534,304,000
1957	739,867,000	2,515,917,000	1,987,000	2,517,904,000
1958	897,382,000	2,754,229,000	60,128,000	2,814,357,000
1959	881,814,000	2,753,873,000	22,087,000	2,775,960,000
1960	822,622,000	2,732,953,000	77,204,000	2,810,157,000
1961	915,566,000	2,890,295,000	35,766,000	2,926,061,000
1962	980,302,000	3,101,788,000	70,313,000	3,172,101,000
1963	947,856,000	3,197,881,000	14,769,000	3,212,650,000
1964	971,500,000	3,489,731,000	8,477,000	3,498,208,000
1965	1,160,735,000	3,802,232,000	12,762,000	3,814,994,000
1966	1,338,521,000	4,253,179,000	41,345,000	4,294,524,000
1967	1,347,014,000	4,376,776,000	6,137,000	4,382,913,000
1968	1,398,951,000	4,355,248,000	7,968,000	4,363,216,000
1969†	1,433,004,000	4,188,230,000	9,935,000	4,198,165,000



Source: Dominion Bureau of Statistics
All figures revised from previous years

*Includes payments made under the Wheat Acreage Reduction Act, the Prairie Farm Assistance Act, the Prairie Farm Income Act, the Western Grain Producers' Acreage Payment Plan and Federal-Provincial Emergency Unthreshed Grain Assistance Policy. (Other farm subsidies paid by the Dominion and Provincial Governments are included under "Cash Receipts from All Farm Products").

**Excluding Newfoundland.

†Preliminary Estimate

Source: Bureau fédéral de la Statistique
Tous les chiffres ont été révisés d'après ceux des années précédentes

*Y compris les versements effectués en vertu de la Loi concernant la réduction des emblavures, de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies, du Programme de versements à l'acre aux producteurs de céréales des Prairies et de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues. (Les autres subventions accordées par les gouvernements fédéral et provinciaux figurent sous la rubrique "Revenus de la vente de tous les produits agricoles").

**Terre-Neuve non comprise.

†Chiffres estimatifs

PER CAPITA CONSUMPTION OF MEAT IN CANADA

CONSOMMATION DE VIANDE PAR TÊTE AU CANADA

26

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats* lb.	Total Meat lb.	Poultry** lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en* conserve lb	Total lb	Volaille** lb
1935	53.6	9.8	6.0	39.3	5.5	1.7	115.9	14.5
1936	55.1	10.2	5.6	41.4	5.9	2.0	120.2	14.5
1937	54.6	11.9	5.6	42.5	6.2	2.0	122.8	14.3
1938	57.2	10.3	5.4	37.7	5.7	1.7	118.0	14.1
1939	53.2	10.4	5.4	38.4	5.1	2.1	114.6	15.4
1940	54.5	10.8	4.5	44.7	5.5	1.5	121.5	16.1
1941	58.5	10.7	4.2	51.6	5.9	2.9	133.8	16.1
1942	60.7	11.9	4.5	58.9	6.2	2.8	145.0	19.2
1943	62.8	11.1	3.8	62.3	6.7	3.2	149.9	18.3
1944	65.7	11.1	4.5	62.6	6.9	2.8	153.6	19.3
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	70.5	6.8	3.5	50.3	4.5	4.3	139.9	31.1
1962	71.1	7.1	3.8	50.1	4.3	4.2	140.6	31.0
1963	74.3	6.5	4.0	50.7	4.0	4.4	143.9	33.0
1964	79.4	7.2	3.4	51.8	3.9	4.5	150.2	35.0
1965	83.6	8.3	2.8	47.9	3.6	4.2	150.4	36.6
1966	84.1	7.0	3.4	46.9	3.6	4.2	149.2	39.3
1967	84.0	7.2	3.6	53.8	3.9	4.7	157.2	40.7
1968	86.7	6.4	4.2	53.6	3.8	4.7	159.4	39.7
1969	86.4	5.1	4.0	51.9	4.0	4.6	156.0	42.8



Source: Dominion Bureau of Statistics

*Canned meats expressed in terms of carcass weight.

**Poultry expressed in terms of eviscerated weight.

Source: Bureau fédéral de la Statistique

*Poids froid habillé.

**Poids éviscéré.

TEN YEAR SUMMARY (Dollar amounts in millions except per share figures)

RÉSUMÉ DES DIX DERNIÈRES ANNÉES (en millions de dollars, sauf les données par action)

	Fiscal Years/années fiscales									
Sales and earnings Ventes et revenus	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
Net sales Ventes nettes	\$879.0	\$789.5	\$769.5	\$643.4	\$698.2	\$615.5	\$600.0	\$589.0	\$558.5	\$545.0
Taxes on income Impôts sur le revenu	10.9	8.8	7.8	2.9	7.4	7.2	5.7	6.5	6.5	5.2
Depreciation Amortissements	5.9	5.6	5.4	5.1	5.2	5.2	4.7	4.1	3.8	3.7
Net profit Profit net	10.0	7.7	8.1	4.1	8.5	8.1	6.2	5.8	5.1	4.7
As a % of net sales En % des ventes nettes	1.1%	1.0%	1.0%	.6%	1.2%	1.3%	1.1%	1.0%	.9%	.9%
Per share Par action	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
Net profit Profit net	\$1.67	\$1.29	\$1.34	\$0.68	\$1.42	\$1.35	\$1.04	\$0.96	\$0.85	\$0.78
Dividends — Basis 6,000,000 shares Dividendes — sur la base de 6,000,000 d'actions	.56	.56	.50	.50	.48	.40	.35	.35	.35	.35
Financial position Situation financière	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961
Working capital Fonds de roulement	\$58.2	\$54.3	\$58.2	\$51.7	\$52.3	\$47.8	\$47.4	\$45.4	\$41.4	\$38.7
Capital expenditures Dépenses en immobilisations	9.0	14.4	6.1	7.2	7.6	11.7	7.4	4.1	4.1	4.4
Land, plant and equipment — net Terrains, usines et outillage — valeur nette	47.1	44.1	35.5	35.6	34.0	31.8	25.4	24.0	24.2	24.4
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	106.7	100.0	95.7	86.6	85.6	80.0	74.2	70.1	66.5	63.5





Interim Report to Shareholders (Unaudited)

Summarized below are the results for the 26 weeks ended Sept. 26, 1970
(with comparative figures for the previous year)

	Fiscal 1971 to Sept. 26, 1970	Fiscal 1970 to Sept. 27, 1969
Dollar sales	\$467,717,000 ✓	\$429,400,000 ✓
Depreciation	3,184,000	2,950,000
Taxes on income from operations	5,138,000	5,269,000
Profit from operations	4,584,000	4,507,000
Other income and profits (after deducting income taxes)	304,000	355,000
Net profit*	4,888,000 ✓	4,852,000 ✓
Net profit per share (on 6,000,000 shares)	\$0.81 ✓	\$0.81 ✓

*After reflecting interest of minority shareholders of subsidiary companies

	Fiscal 1971 to Sept. 26, 1970	Fiscal 1970 to Sept. 27, 1969
<i>Source of Funds:</i>		
Net profit	\$ 4,888,000	\$ 4,852,000
Depreciation	3,184,000	2,950,000
Increase (decrease) in deferred income taxes	(194,000)	(199,000)
<i>Funds from operations</i>	7,878,000	7,603,000
Proceeds from notes issued	10,000,000	
Disposal of fixed assets—net book value	7,000	28,000
Special refundable tax	9,000	185,000
Funds received from sale of Fertilizer Division	1,300,000	1,300,000
	19,194,000	9,116,000

Application of Funds:

Purchase of fixed assets	9,871,000 ✓	4,365,000
Dividends	1,920,000	1,680,000
Increase (decrease) in investments	302,000	(256,000)
Decrease in minority interests	82,000	47,000
	12,175,000	5,836,000
<i>Increase in Working Capital</i>	\$ 7,019,000	\$ 3,280,000
Working capital at beginning of fiscal year	58,231,000	54,331,000
Working capital at September 26	65,250,000	57,611,000

Rapport intérimaire aux actionnaires



pour la première moitié de l'année fiscale
(période de 26 semaines se terminant le 26 septembre 1970)

Aux actionnaires:

Ce rapport intérimaire présente les résultats des 26 premières semaines de l'année fiscale en cours et les compare à ceux de l'année fiscale précédente. Les ventes sont de 8.9% plus élevées que celles de l'année précédente et le profit net est à peu près le même.

A la fin du premier trimestre, notre profit net s'élevait à \$2,294,000, soit \$188,000 de plus que le profit du trimestre correspondant de l'année précédente. Le présent rapport montre qu'au milieu de l'année notre profit net est de \$4,888,000; c'est \$36,000 de plus que le profit net de la même période de l'année dernière. Cette faible augmentation est due au fait que notre division canadienne de la salaison a rencontré des conditions moins favorables de mise en marché durant le deuxième trimestre, comparativement aux mois précédents. Les résultats ont été bons dans les autres divisions de notre entreprise.

Des commentaires s'imposent au sujet de deux postes paraissant aux chapitres "Source des fonds" et "Emploi des fonds". C'est la première fois qu'il y est fait mention d'émission de billets; le montant total de ces billets s'élève à \$10,000,000. Jusqu'ici, nous n'avions d'obligations autres que celles se rapportant aux emprunts, surtout bancaires, pour les opérations courantes. En raison des restrictions qui ont prévalu dans le domaine du crédit ces derniers temps, nous avons cru sage d'explorer le champ des obligations à moyen terme. Cela nous permettait de profiter de la moindre occasion d'améliorer notre position.

Le chiffre exceptionnellement élevé de \$9,871,000, affecté à l'achat d'immobilisations, exige aussi des explications. Cette augmentation importante résulte de l'acquisition récente de la compagnie Mayfair Hams and Bacon, d'Australie. Il s'agit d'une entreprise florissante se spécialisant dans l'appâtage des viandes qu'elle écoule en Australie et sur les marchés extérieurs. Les autres dépenses d'immobilisations représentent les agrandissements et les améliorations aux entreprises déjà existantes.

Le président,

M. L. M. Lian

le 23 octobre 1970

CANADA PACKERS LIMITED

Rapport intérimaire aux actionnaires (avant vérification)

Sommaire des résultats de la période de 26 semaines se terminant le 26 septembre 1970
(avec chiffres comparatifs pour la même période de l'année précédente)

	année fiscale 1971 au 26 septembre 1970	année fiscale 1970 au 27 septembre 1969
Ventes	\$467,717,000	\$429,400,000
Amortissements	3,184,000	2,950,000
Impôts sur le revenu d'exploitation	5,138,000	5,269,000
Profit d'exploitation	4,584,000	4,507,000
Autres revenus et profits (après déduction des impôts sur le revenu)	304,000	355,000
Profit net*	4,888,000	4,852,000
Profit net par action (6,000,000 d'actions)	\$0.81	\$0.81

*compte tenu de l'intérêt des actionnaires minoritaires des filiales

	année fiscale 1971 au 26 septembre 1970	année fiscale 1970 au 27 septembre 1969
<i>Source des fonds:</i>		
Profit net	\$ 4,888,000	\$ 4,852,000
Amortissements	3,184,000	2,950,000
Augmentation (ou diminution) des impôts sur le revenu reportés sur les exercices à venir	(194,000)	(199,000)
<i>Fonds provenant des opérations</i>	7,878,000	7,603,000
Produit de l'émission de billets	10,000,000	
Dispositions d'immobilisations—valeur nette aux livres	7,000	28,000
Impôt spécial remboursable	9,000	185,000
Fonds reçus de la vente de la division des engrais chimiques	1,300,000	1,300,000
	19,194,000	9,116,000

<i>Emploi des fonds:</i>		
Achat d'immobilisations	9,871,000	4,365,000
Dividendes	1,920,000	1,680,000
Augmentation (ou diminution) des placements	302,000	(256,000)
Diminution des intérêts minoritaires	82,000	47,000
	12,175,000	5,836,000
<i>Augmentation du fonds de roulement</i>	\$ 7,019,000	\$ 3,280,000
Fonds de roulement au début de l'année fiscale	58,231,000	54,331,000
Fonds de roulement au 26 septembre	65,250,000	57,611,000

Interim Report to Shareholders



for the first half of the fiscal year
(26 weeks to September 26, 1970)

To the Shareholders:

This interim report shows the results for the first 26 weeks of our current fiscal year and the results for the same period of the previous year. Dollar sales are 8.9% greater than last year and net profit is almost the same as last year.

At the end of the first quarter our net profit was \$2,294,000—\$188,000 greater than the previous year. This report shows that at the end of the half year our net profit is \$4,888,000—\$36,000 greater than last year. This is due to somewhat less favourable trading conditions in our Canadian meat packing business in the second quarter compared to previous months. Other sections of our business are showing favourable operating results.

Two items in the statement of Source and Application of Funds call for some comment. Proceeds from notes issued of \$10,000,000 appear for the first time. Previous to this we had no obligations other than current operating loans principally from bankers. In view of recent relatively tight money conditions, we felt it prudent to enter into these medium-term obligations to ensure our ability to take advantage of opportunities for growth which sometimes arise on short notice.

The other item requiring comment is the unusually high figure of \$9,871,000 for purchase of fixed assets. The substantial increase reflects the fact that we have recently acquired the assets of Mayfair Hams and Bacon Company in Australia. This is a processed meat manufacturing business, selling in the Australian market and overseas, with a proven history of success. Other fixed asset expenditures represent expansion and improvements in existing businesses.

M. L. M. Lean
President.

October 23rd, 1970.

CANADA PACKERS LIMITED

AR52